

SALMON MUNDI CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3350

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,83	1,34	1,78

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,19	0,10	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.003.585,00	1.034.954,00
Nº de accionistas	210,00	212,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.098	9,0655	8,4907	9,0954
2018	9.448	8,3817	8,3105	9,3600
2017	10.774	9,1145	8,6506	9,7194
2016	10.476	9,2365	7,7843	9,9341

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

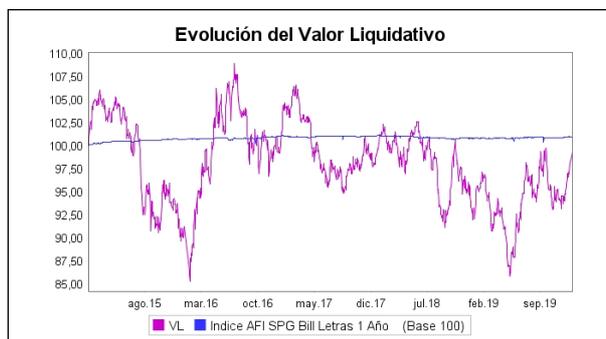
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
8,16	3,28	1,61	2,29	0,76	-8,04	-1,32	10,83	5,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,50	0,50	0,51	1,99	1,99	2,02	0,00

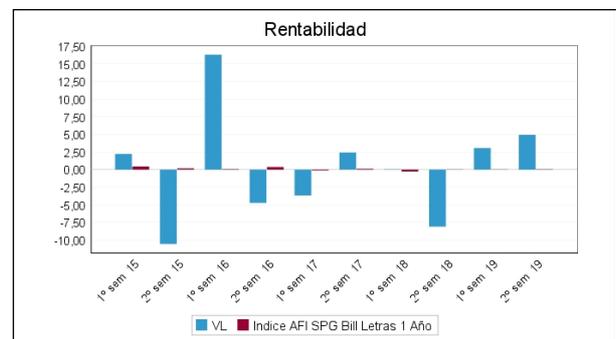
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.431	92,67	8.323	93,09
* Cartera interior	0	0,00	-137	-1,53
* Cartera exterior	8.431	92,67	8.460	94,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	217	2,39	262	2,93
(+/-) RESTO	450	4,95	355	3,97
TOTAL PATRIMONIO	9.098	100,00 %	8.941	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.941	9.448	9.448	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,04	-8,20	-11,30	-63,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,81	2,64	7,42	77,43
(+) Rendimientos de gestión	6,14	3,75	9,86	59,73
+ Intereses	0,00	0,06	0,06	-100,00
+ Dividendos	1,92	0,27	2,17	583,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,12	0,13	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,12	12,76	18,97	-53,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,67	-10,08	-12,85	-74,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	0,56	1,21	14,09
± Otros resultados	0,13	0,06	0,18	120,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,11	-2,44	17,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-0,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,90	-0,87	-1,76	0,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,09
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,04	-0,27	472,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.098	8.941	9.098	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

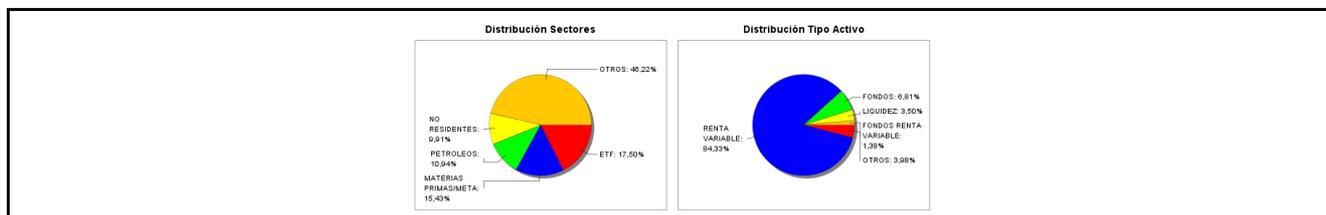
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.673	84,35	7.543	84,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.673	84,35	7.543	84,38
TOTAL IIC	745	8,19	785	8,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.418	92,54	8.328	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.418	92,54	8.328	93,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Rough Rice	C/ Futuro Rough Rice 03/20	426	Inversión
Accs. ETFS Coffee	C/ Futuro Coff Robusta 03/20	160	Inversión
Indice S&P/ASX 200	V/ Futuro ASX SPI 200 03/20	954	Inversión
Indice Hong Kong Hang Seng Index	V/ Futuro Hang Seng Index 03/20	1.122	Inversión
Indice S&P/Toronto Stock Exchange 60	V/ Futuro s/S&P TSX 60 31/03/20	836	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 20/03/20	460	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 20/03/20	427	Inversión
Wheat	C/ Futuro Wheat 03/20	190	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 03/20	1.030	Inversión
Accs. ETFS Coffee	C/ Futuro Coffee C 03/20	2	Inversión
Rough Rice	V/ Futuro Rough Rice 01/20	416	Inversión
Total subyacente renta variable		6024	
Yuan	V/ Futuro Dolar CNH HKG Ene20	607	Inversión
Franco Suizo	V/ Futuro Dolar CHF CME Marzo20	114	Inversión
WON SUR COREANO	V/ Futuro Dolar KRW Enero20	672	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar20	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1518	
TOTAL OBLIGACIONES		7542	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,0223%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: entre el -0,40% y el -0,50% suponiendo en el periodo 54,82 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2019 estuvo marcado por la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés para combatir algunas señales de desaceleración y aprovechando los bajos niveles de inflación. De la misma manera, el BCE anunció nuevas medidas de estímulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering, entre otras). En el plano político, el semestre destacó fundamentalmente por los altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el Brexit.

A mediados de diciembre y tras varios meses de tensiones, Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo para la fase primera de las negociaciones con un acuerdo de no incremento de los aranceles desde EE UU, a cambio de mayores importaciones productos agrícolas americanos por parte de China. Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron hasta el resultado de las elecciones de diciembre en Reino Unido. La victoria del partido conservador dio vía libre a Johnson para aprobar el acuerdo de salida de la UE en el parlamento británico, poniendo así fin a meses de incertidumbre política.

Leve mejora en el ámbito macroeconómico global durante el semestre. Los indicadores fueron de menos a más. Mientras los últimos datos americanos confirmaron la percepción de "mitad de ciclo", en Europa, tuvimos estabilización de los datos y encuestas con un repunte de la inflación que superó las previsiones, tanto desde la tasa general como la subyacente. Mejores cifras que también se han vivido por el lado de los países emergentes, incluyendo China.

Semestre positivo para los mercados de renta variable, especialmente en la segunda mitad, destacando el comportamiento de los índices estadounidenses y la revalorización de los mercados emergentes. Las bolsas mundiales, en conjunto, se vieron favorecidas por el relajamiento de las tensiones geopolíticas y unos datos macroeconómicos estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras el rebote de mercado visto en el 3T, aprovechamos para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el penúltimo trimestre del año para incorporar en el último periodo algunos algo más baratos en términos de valoración.

La estructura principal y exposición a RV no varió demasiado aunque sí que aprovechamos para bajar de forma global ligeramente la exposición a este tipo de activos e incluir un mayor sesgo a mundo emergente y de pequeñas/medianas compañías.

En cuanto a divisas, finalmente deshicimos las posiciones que habíamos tomado en GBP una vez Boris Johnson ganó las elecciones en Reino Unido consiguiendo despejar incógnitas concernientes al Brexit, lo que permitió a la libra revalorizaciones cercanas al 5%.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,05% frente al +4,94% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 1,76% y el número de accionistas ha caído un -0,94%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,94% y ha soportado unos gastos de 1,01% sobre el patrimonio medio (no existe gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,76% corresponden a asesoramiento. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,16% siendo los gastos anuales de un 2,02%.

e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de IIC de la gestora.

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La SICAV finaliza el año 2019 con una rentabilidad anual del 8,16%. Ha sido un año positivo especialmente para las mineras de oro y para las acciones rusas. En cambio, los cortos en EEUU han restado rentabilidad.

Seguimos viendo las materias primas y la energía especialmente infravaloradas, de ahí que se haya continuado invirtiendo en este tipo de sectores. En 2019 se han mantenido los pesos de las distintas clases de activos relativamente estables, reduciendo la parte de agricultura para concentrar más en mineras de oro y en acciones rusas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro ASX SPI 200, Futuro Coffee Robusta, Futuro Coffee C, Futuro Corn, Futuro Dolar CHF CME, Futuro Dolar CNH HKD, Futuro Dolar Euro, Futuro Dolar KRW, Futuro Dolar SGD, Futuro MiniRussell , Futuro Euro Yen, Futuro Hang Seng Index, Futuro Rough Rice, Futuro Nasdaq Emini 100, Futuro S&P Emini 500, Futuro s/S&P TSX 60, Futuro Wheat, Opción Put MINI S&P500 y Opción Put s/Russell. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -2,67% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 73,26% generado por el uso de los derivados señalados en el párrafo anterior.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 8,19% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Perth Mint Physical Gold (4,45%), Accs. ETF GAM Precious Metal-Phys Silver (2,36%) y Accs. ETF ZKB Silver (0,81%).

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior

al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SICAV SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Bankinter, JP Morgan, Ahorro Corporación y BBVA. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,011% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander y MSCI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Renta Variable - En Estados Unidos la incertidumbre provocada por la guerra comercial y sus efectos sobre la confianza se han visto despejados en cierta medida tras la firma de la primera fase del acuerdo comercial con China. En clave micro, estaremos muy atentos a la temporada de resultados empresariales ya que nos mantenemos neutrales y próximos a objetivos fundamentales. En Europa confiamos en un mayor apoyo fiscal, que será clave, y menores tensiones comerciales que hagan repuntar el crecimiento. El principal factor de incertidumbre es la amenaza del Gobierno estadounidense de imponer aranceles al sector del automóvil. Con todo ello mantenemos una perspectiva neutral y aprovecharemos las correcciones de mercado para tomar posiciones.

Renta Fija - Los mercados internacionales dejaron que desear el último trimestre del 2019. Si bien los niveles de valoración siguen siendo extremos, sobre todo en los bonos europeos, pensamos que el respaldo de los bancos centrales se mantendrá en el corto plazo.

Deuda Corporativa - El espectacular comportamiento observado en 2019 no será fácil de replicar en 2020. El principal factor de incertidumbre es la amenaza de imposición de aranceles al sector del automóvil. Un factor que jugará a favor de este mercado será la continuidad del programa de compra de deuda empresarial por parte del BCE a razón de 4.000 millones de EUR/mes, ya que el universo de inversiones admisibles para el BCE ha aumentado considerablemente. Los emisores más interesados en buscar financiación seguirán siendo los -Reverser Yankees- (emisores estadounidenses en euros), los que emitan a largo plazo (aprovechando el apetito inversor) y con instrumentos híbridos (dada la presión de las agencias de rating). En cuanto a los flujos, en 2019 no hemos asistido a un solo mes negativo en el universo de categoría de inversión (un récord de 10 meses consecutivos).

Divisas - Expresamos preferencia por BRL, AUD, CHF y GBP; temporalmente, por EUR y USD.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US50218G2066 - ACCIONES Amarin Corp	USD	258	2,84	0	0,00
US3614381040 - ACCIONES Gamco Investors INC-	USD	164	1,81	207	2,31
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Enesco Plc	USD	0	0,00	245	2,74
CA65340P1062 - ACCIONES Nexgen Energy Ltd	USD	80	0,88	230	2,57
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	258	2,84	0	0,00
US73181M1172 - ACCIONES Polyus PJSC -REG S-G	USD	434	4,77	442	4,95
US7549071030 - ACCIONES Rayonier INC	USD	0	0,00	112	1,25
AU000000NCM7 - ACCIONES NewCrest Mining LTD	AUD	87	0,95	422	4,72
JP3436030005 - ACCIONES Hi-Lex Sof99 Corp	JPY	21	0,23	19	0,21
US29760G1031 - ACCIONES Etalon Group	USD	0	0,00	171	1,91
US55315J1025 - ACCIONES MMC Norilsk Nickel	USD	424	4,66	0	0,00
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	EUR	423	4,64	367	4,11
CA8520661098 - ACCIONES Sprott Inc	CAD	24	0,27	27	0,30
CA9170171057 - ACCIONES Uranium Participatio	CAD	288	3,16	324	3,63
CA85207K1075 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	278	3,06	240	2,68
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	EUR	441	4,85	601	6,72
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	560	6,16	607	6,79
US8702976031 - ACCIONES Elements ETN	USD	436	4,79	700	7,83
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore Dri	USD	452	4,96	418	4,68
CA2483561072 - ACCIONES Denison Mines Corpor	USD	80	0,87	119	1,33
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	261	2,86	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	208	2,29	0	0,00
CA85207H1047 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	133	1,46	125	1,39
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	890	9,79	661	7,39
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	902	9,91	1.052	11,76
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	573	6,30	457	5,11
TOTAL RV COTIZADA		7.673	84,35	7.543	84,38
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.673	84,35	7.543	84,38
CH0106405845 - PARTICIPACIONES ETF GAM Precious Met	USD	215	2,36	107	1,20
US7154261025 - PARTICIPACIONES ETF Perth Mint Physi	USD	405	4,45	409	4,58
CA85208R1010 - PARTICIPACIONES ETF Sprott Physical	USD	0	0,00	17	0,20
CH0183135976 - PARTICIPACIONES ETF ZKB Silver	CHF	74	0,81	62	0,69
CH0139101593 - PARTICIPACIONES ETF ZKB Silver	CHF	0	0,00	30	0,34
CH0044781141 - PARTICIPACIONES ETF Materias Primas	USD	51	0,57	159	1,78
TOTAL IIC		745	8,19	785	8,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.418	92,54	8.328	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.418	92,54	8.328	93,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Información sobre la política de remuneración.

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIC, S,.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 1.330.629,19 euros: 1.108.076,43 euros de remuneración fija y 157.500,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2018 pero abonada en el ejercicio 2019) y retribución en especie 65.052,76 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 26 personas (2 administradores y 24 empleados), de estos 15 recibieron remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

Los administradores reciben una remuneración fija de 46.513,67 euros, 241,32 euros en especie y no recibieron remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 19. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.017.883,01 euros en total, la remuneración fija asciende a 878.883,01 euros, la remuneración variable a 139.000,00 euros y la retribución en especie a 49.786,14 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 12: 139.000 euros de remuneración variable, 721.733,55 de remuneración fija y 43.292,14 de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora incluye criterios cualitativos y es revisada anualmente.

Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No se han realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total